

期待更多政策利好，消费短期看春节数据

——零售行业周报第 272 期 (2019.01.07-2019.01.11)

行业周报

◆零售板块行情回顾

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 1.55% 和 2.60%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 2.18%，跑赢上证综指，跑输深证成指。2019 年以来（8 个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为 2.40% 和 3.24%，商贸零售（中信）指数的涨幅为 4.08%，跑赢上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为 2.18%，位列 29 个中信一级行业的第 19 位。过去一周，29 个中信一级行业中 28 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是通信、电力设备和电子元器件，涨幅分别为 5.73%、5.69% 和 5.12%。2019 年以来，商贸零售行业涨幅为 4.08%，位列 29 个中信一级行业的第 11 位。2019 年以来，29 个中信一级行业中 26 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是国防军工、电力设备和通信，涨幅分别为 9.14%、8.29% 和 6.76%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是专业市场、家电 3C 连锁和超市，涨幅分别为 4.81%、3.49% 和 2.81%。2019 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是家电 3C 连锁、专业市场和贸易，涨幅分别为 8.43%、6.29% 和 4.08%。

过去一周，零售行业主要的 97 家上市公司中，75 家公司上涨，22 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是兰州民百、莱绅通灵和南极电商，涨幅分别为 15.06%、9.05% 和 7.68%。2019 年以来，零售行业主要的 97 家上市公司中，82 家公司上涨，1 家公司持平，14 家公司下跌。2019 年以来，涨幅排名前三位的公司分别是金洲慈航、小商品城和莱绅通灵，涨幅分别为 18.72%、11.46% 和 11.25%。

◆零售行业投资策略

短期零售行业数据仍有波动性，受到宏观经济后周期影响，零售数据并未在春节前夕有较强表现。对于 CPI，市场逐渐从去年下半年的通胀预期转变为通缩预期，而众所周知，消费品在通缩经济周期是表现不佳的。因此，若今年 CPI 逐渐向下，零售则需要更多利好政策提振，例如增值税和所得税的继续下调，或者更多的产业消费刺激政策（针对汽车或家电等）。历年春节数据都是一个重中之重，短期零售数据是下滑跳水还是波澜不惊，无法证伪，因此更多需要春节数据来验证，目前仍然处于行业静默阶段。建议关注：老凤祥、天虹股份、首商股份。

◆风险提示：

宏观经济增速和居民收入增速未达预期，通胀水平未达预期，地产后周期影响部分子行业销售增速。

增持（维持）

分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-52523866

tangjiarui@ebsecn.com

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)

021-52523868

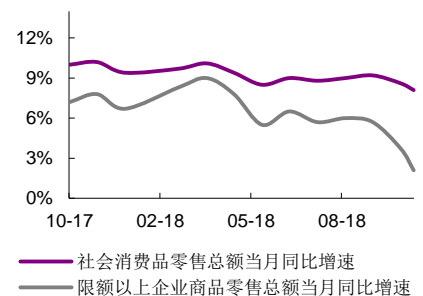
sunlu@ebsecn.com

邬亮 (执业证书编号：S0930518040003)

010-58452047

wuliang16@ebsecn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

一月行情旺季不旺，但相对收益可期——零售行业周报第 271 期 (2018. 12. 24 - 2018. 12. 8)

.....2018-12-29

短期消费平淡，期盼节假日效应助威——零售行业周报第 270 期 (2018. 12. 17 - 2018. 12. 21)

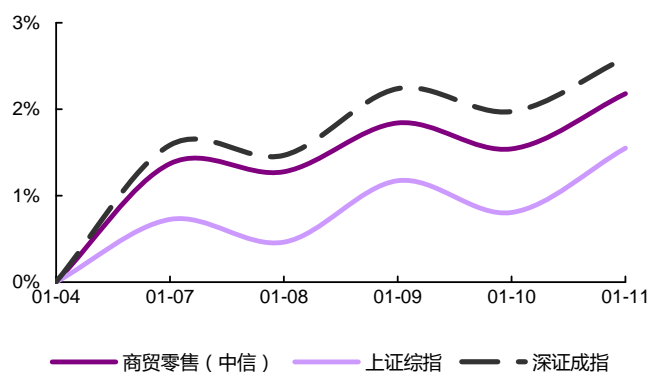
.....2018-12-22

一、零售板块行情回顾

过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为1.55%和2.60%,商贸零售(中信)指数的涨幅为2.18%,跑赢上证综指,跑输深证成指。2019年1月11日,商贸零售行业的动态市盈率为16.2X,而上证综指为11.2X,深圳成指为16.7X。

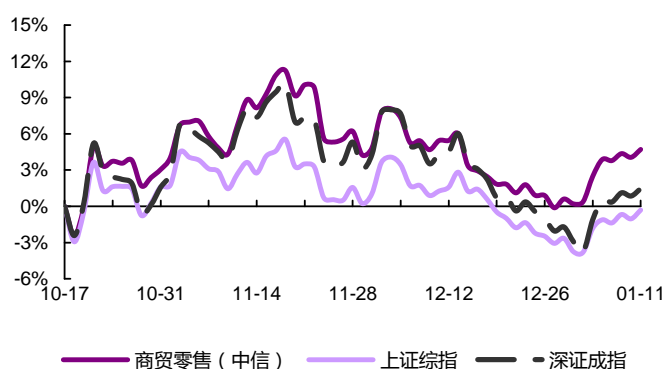
2019年以来(8个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为2.40%和3.24%,商贸零售(中信)指数的涨幅为4.08%,跑赢上证综指和深证成指。2019年1月11日,商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升0.6X,而同期上证综指上升0.2X,深圳成指上升0.4X。

图表 1: 过去一周零售板块表现情况
(截至 2019/01/11)



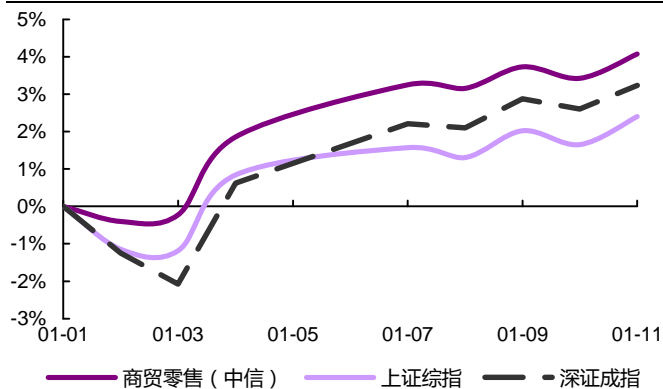
资料来源: Wind

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况
(截至 2019/01/11)



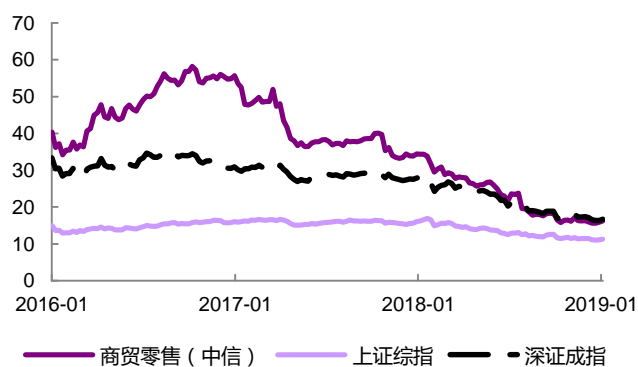
资料来源: Wind

图表 3: 2019 年以来零售板块表现情况
(截至 2019/01/11)



资料来源: Wind

图表 4: 过去三年零售板块动态市盈率变动
(截至 2019/01/11)



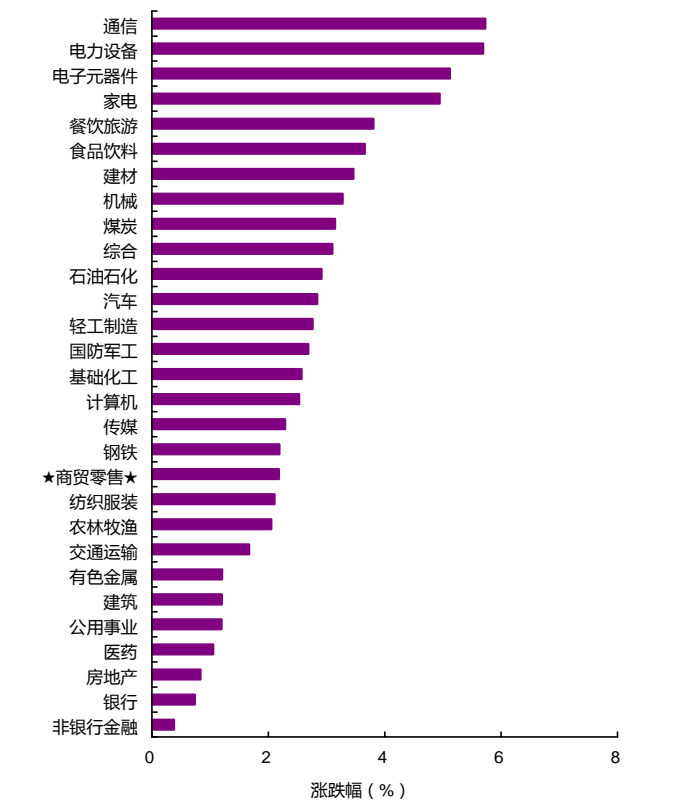
资料来源: Wind

过去一周,商贸零售行业涨幅为2.18%,位列29个中信一级行业的第19位。过去一周,29个中信一级行业中28个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是通信、电力设备和电子元器件,涨幅分别为5.73%、5.69%和5.12%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是非银行金融、银行和房地产,涨幅分别为0.38%、0.74%和0.84%。2019年1月11日,商贸零售行业的动态市盈

率为 16.2X，位列 29 个中信一级行业的第 21 位。

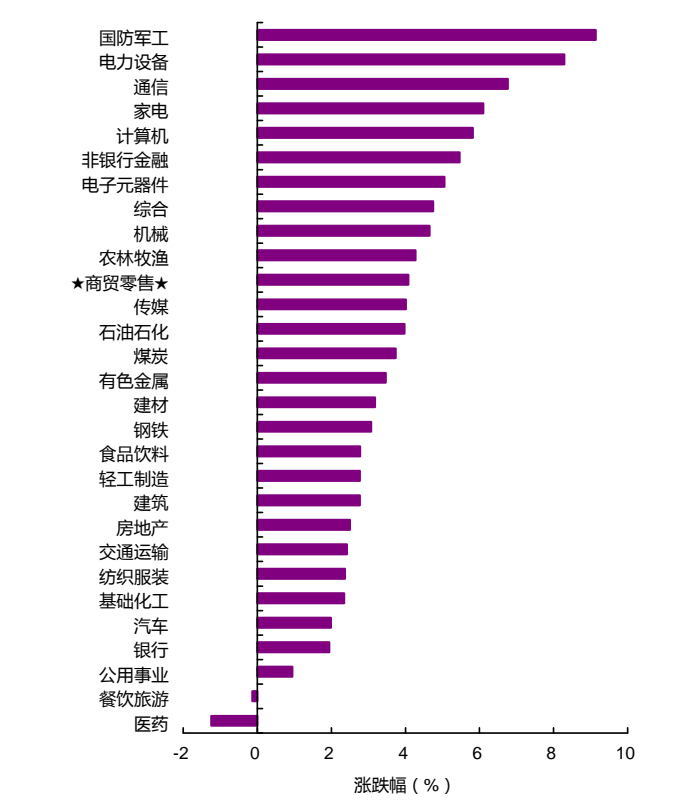
2019 年以来，商贸零售行业涨幅为 4.08%，位列 29 个中信一级行业的第 11 位。2019 年以来，29 个中信一级行业中 26 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是国防军工、电力设备和通信，涨幅分别为 9.14%、8.29%和 6.76%。2019 年以来，涨幅排名后三位的行业分别是医药、餐饮旅游和公用事业，涨幅分别为-1.24%、-0.13%和 0.95%。

图表 5：过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/01/11)



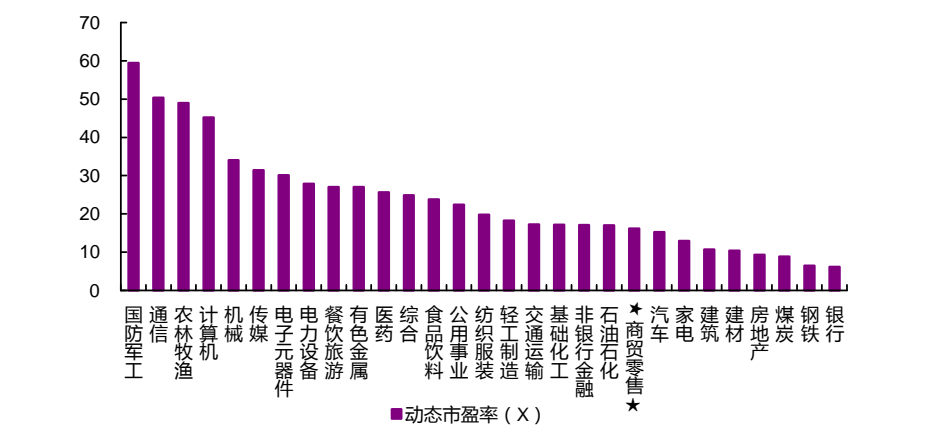
资料来源：Wind

图表 6：2019 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/01/11)



资料来源：Wind

图表 7：29 个中信一级行业的动态市盈率 (2019/01/11)

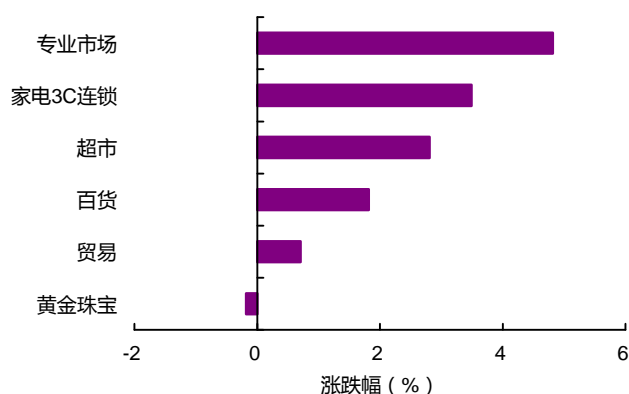


资料来源：Wind

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是专业市场、家电 3C 连锁和超市，涨幅分别为 4.81%、3.49%和 2.81%。2019 年 1 月 11 日，动态市盈率最低的三个子行业分别是家电 3C 连锁、专业市场和贸易，市盈率分别是 10.3X、12.4X 和 13.5X。

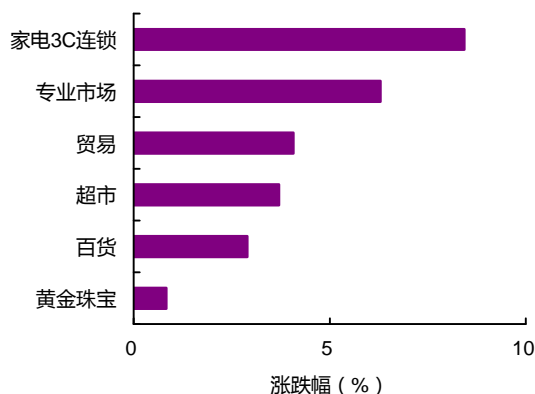
2019 年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是家电 3C 连锁、专业市场和贸易，涨幅分别为 8.43%、6.29%和 4.08%。2019 年 1 月 11 日，超市行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升 1.6X，同期家电 3C 连锁行业上升 0.8X，专业市场行业上升 0.7X。

图表 8：过去一周零售板块子行业表现
(截至 2019/01/11)



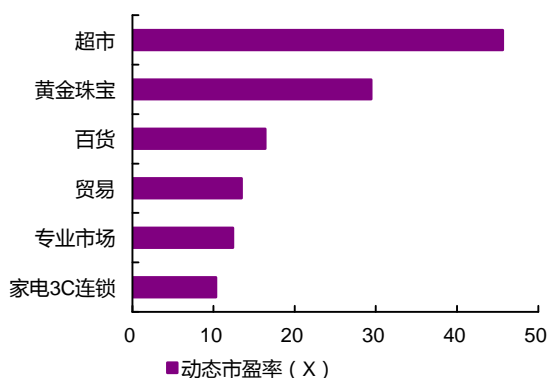
资料来源：Wind

图表 9：2019 年以来零售板块子行业表现
(截至 2019/01/11)



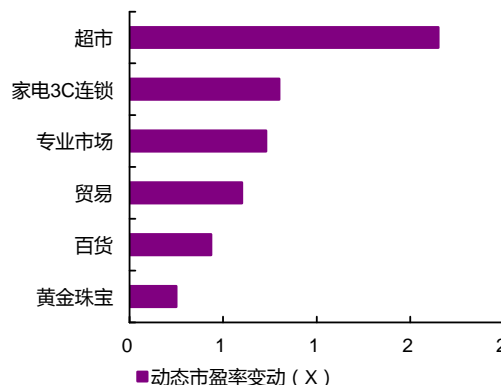
资料来源：Wind

图表 10：零售板块子行业的动态市盈率 (2019/01/11)



资料来源：Wind

图表 11：2019 年以来零售板块子行业动态市盈率变动
(截至 2019/01/11)



资料来源：Wind

过去一周，零售行业主要的 97 家上市公司中，75 家公司上涨，22 家公司下跌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是兰州民百、莱绅通灵和南极电商，涨幅分别为 15.06%、9.05%和 7.68%。过去一周，涨幅排名后三位的公司分别是汉商集团、金一文化和豫园股份，涨幅分别为 -6.82%、-4.88%和 -3.92%。

图 表 12: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/01/11)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600738.SH	兰州民百	6.19	15.06	3.8	1.43
603900.SH	莱绅通灵	13.25	9.05	16.3	0.30
002127.SZ	南极电商	8.13	7.68	26.9	0.92
600415.SH	小商品城	3.89	7.46	13.4	0.80
600858.SH	银座股份	5.43	6.47	53.1	0.40

资料来源: Wind

图 表 13: 过去一周零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/01/11)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600774.SH	汉商集团	12.44	-6.82	142.7	0.25
002721.SZ	金一文化	6.24	-4.88	47.1	1.25
600655.SH	豫园股份	7.36	-3.92	20.9	0.62
600250.SH	南纺股份	7.81	-2.86	10.6	0.60
600612.SH	老凤祥	41.99	-2.55	17.9	0.66

资料来源: Wind

2019 年以来,零售行业主要的 97 家上市公司中,82 家公司上涨,1 家公司持平,14 家公司下跌。2019 年以来,涨幅排名前三位的公司分别是金洲慈航、小商品城和莱绅通灵,涨幅分别为 18.72%、11.46%和 11.25%。2019 年以来,涨幅排名后三位的公司分别是汉商集团、老凤祥和秋林集团,涨幅分别为-12.21%、-6.69%和-4.57%。

图 表 14: 2019 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/01/11)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
000587.SZ	金洲慈航	2.79	18.72	47.5	3.87
600415.SH	小商品城	3.89	11.46	13.4	0.80
603900.SH	莱绅通灵	13.25	11.25	16.3	0.30
000564.SZ	供销大集	2.79	10.28	14.6	0.68
600830.SH	香溢融通	5.28	10.23	38.0	0.28

资料来源: Wind

图 表 15: 2019 年以来零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/01/11)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	动态市盈率 (X)	成交额 (亿元/天)
600774.SH	汉商集团	12.44	-12.21	142.7	0.25
600612.SH	老凤祥	41.99	-6.69	17.9	0.66
600891.SH	秋林集团	6.47	-4.57	35.2	0.18
002867.SZ	周大生	26.88	-2.71	16.9	0.39
002721.SZ	金一文化	6.24	-2.19	47.1	1.25

资料来源: Wind

二、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 据联商网报道，1月9日晚间，武汉中商发布公告称，公司正在筹划以发行股份购买北京居然之家家居新零售连锁集团有限公司(以下简称“居然新零售”)全体股东合计持有的居然新零售100%股权。目前该事项仍处于洽谈阶段，双方正在积极协商沟通中。公司股票自2019年1月10日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

公告显示，武汉中商收到控股股东武汉商联(集团)股份有限公司与居然控股签署的《重组框架协议》，武汉中商向居然新零售全体股东发行股份购买其100%股权。本次交易实施完成后，居然控股成为武汉中商股东，武汉中商持有居然新零售100%股权。

2) 据联商网报道，1月11日，阿里巴巴发布阿里商业操作系统，称将系统帮助全球零售业重构商业运营的11大要素。

在当天举行的2019年全球品牌新零售峰会上，阿里巴巴集团CEO张勇指出，过去20年在阿里巴巴经济体内部，包括购物、娱乐、本地生活服务等多元商业场景及其形成的数字化能力，与云计算等其他服务充分融合，已经形成独特的阿里巴巴商业操作系统。

张勇表示，阿里巴巴商业操作系统将帮助企业完成“品牌、商品、销售、营销、渠道、制造、服务、金融、物流供应链、组织、信息技术”等11大商业要素的在线化和数字化。

3) 据华丽志报道，根据会计和商业资讯公司BDO LLP(以下简称“BDO”)的最新数据显示，2018年12月英国实体零售行业的销售额同比下降1.9%。

BDO指出，随着越来越多的消费者选择线上购物，房租成本高昂的英国传统实体零售商很难幸免于难，因此业内并不看好Marks & Spencer Group Plc、Debenhams Plc和Mothercare Plc等知名英国零售商(这几家公司将于下周发布销售数据)。

BDO全国零售和批发部门主管Sophie Michael表示：“零售商们原本期盼的假日购物狂欢并没有在12月到来。消费者表现极度谨慎，或选择在线上精挑细选，寻找折扣商品，而很少光顾实体店。”

BDO还指出，在购物者继续转向线上消费的背景下，12月英国零售商通过非传统实体店渠道(non-store)获得的销售额同比增长12%。这意味着，如果消费者不选择出门到实体店购物，那么在线上渠道方面较薄弱的商家很可能面临危机。

三、零售行业投资策略

短期零售行业数据仍有波动性，受到宏观经济后周期影响，零售数据并未在春节前夕有较强表现。对于CPI，市场逐渐从去年下半年的通胀预期转变为通缩预期，而众所周知，消费品在通缩经济周期是表现不佳的。因此，若今年

CPI 逐渐向下，零售则需要更多利好政策提振，例如增值税和所得税的继续下调，或者更多的产业消费刺激政策（针对汽车或家电等）。历年春节数据都是一个重中之重，短期零售数据是下滑跳水还是波澜不惊，无法证伪，因此更需要春节数据来验证，目前仍然处于行业静默阶段。建议关注：老凤祥、天虹股份、首商股份。建议关注：老凤祥、天虹股份、首商股份。

风险提示

宏观经济增速和居民收入增速未达预期，通胀水平未达预期，地产后周期影响部分子行业销售增速。

附录：过去一周（5个交易日）A股零售行业重要数据

个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨幅(%)	区间换手率(%)
1	000587.SZ	金洲慈航	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2019/1/3	2019/1/7	3	116922.52	27.59	34.22

资料来源：Wind

大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	002127.SZ	南极电商	2019-1-11	7.33	8.13	387.60	2841.09	机构专用	广州证券股份有限公司惠州麦地路证券营业部
2	002127.SZ	南极电商	2019-1-11	7.33	8.13	120.00	879.60	机构专用	广州证券股份有限公司惠州麦地路证券营业部
3	002127.SZ	南极电商	2019-1-11	7.33	8.13	60.00	439.80	机构专用	广州证券股份有限公司惠州麦地路证券营业部
4	002091.SZ	江苏国泰	2019-1-11	5.2	5.75	1394.32	7250.45	东北证券股份有限公司前海分公司	机构专用
5	600981.SH	汇鸿集团	2019-1-9	4	3.98	112.47	449.88	新时代证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门穆厝路证券营业部
6	002640.SZ	跨境通	2019-1-9	9.89	10.92	61.00	603.29	机构专用	广发证券股份有限公司东莞东城证券营业部
7	600712.SH	南宁百货	2019-1-9	3.65	3.94	263.00	959.95	天风证券股份有限公司深圳深南大道国际创新中心证券营业部	天风证券股份有限公司广州华夏路证券营业部
8	600981.SH	汇鸿集团	2019-1-8	4	3.97	347.67	1390.66	中信建投证券股份有限公司福州市东街证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门穆厝路证券营业部
9	600981.SH	汇鸿集团	2019-1-8	4	3.97	255.76	1023.04	上海华信证券有限责任公司上海宜山路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门穆厝路证券营业部
10	600981.SH	汇鸿集团	2019-1-8	4	3.97	179.42	717.69	光大证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门穆厝路证券营业部
11	600981.SH	汇鸿集团	2019-1-8	4	3.97	167.81	671.26	华福证券有限责任公司厦门仙岳路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门穆厝路证券营业部

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
12	600712.SH	南宁百货	2019-1-8	3.6	3.92	300.00	1080.00	天风证券股份有限公司深圳深南大道国际创新中心证券营业部	天风证券股份有限公司广州华夏路证券营业部

资料来源: Wind

高管董事增持(减持)股票情况

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数量(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间股票均价(元)	变动部分参考市值(万元)
1	600790.SH	轻纺城	2019/1/12	2018/12/26	2019/1/10	绍兴市柯桥区中国轻纺城市场开发经营集团有限公司	公司	增持	1420.44	0.97	55336.26	37.75	3.86	3.81	5411.15
2	002818.SZ	富森美	2019/1/11	2019/1/10	2019/1/10	刘兵	高管	增持	8.24	0.02	19169.51	43.07	21.25	21.27	175.24
3	002640.SZ	跨境通	2019/1/10	2019/1/9	2019/1/9	樊梅花	高管	减持	61.00	0.04	n/a	n/a	9.89	11.08	675.90
4	000587.SZ	金洲慈航	2019/1/11	2019/1/7	2019/1/7	安徽盛运环保(集团)股份有限公司	公司	减持	1216.41	0.57	11877.99	5.59	3.07	2.97	3615.21

资料来源: Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
北京	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	中青雯	021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
	深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
王渊锋		0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
张靖雯		0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
苏一耘			13828709460	suyy@ebscn.com
常密密			15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
私募业务部	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com